

ОСОБЕННОСТИ И ИНСТРУМЕНТЫ БАНКОВСКОГО ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

Абдюкова Элина Ильдаровна

кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: elina1312@gmail.com

Сысоева Анна Александровна

кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,
117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: annik.89@mail.ru

В статье проектное финансирование исследовано как особый вид банковского финансирования. Авторами проанализировано распределение мировых объемов проектного финансирования по секторам экономики и в региональном разрезе, показаны различия между проектным финансированием и другими видами банковского финансирования, осуществлена классификация основных механизмов управления рисками проектного финансирования. Сделан вывод о том, что дальнейшее развитие проектного финансирования в России тормозится в результате действия факторов, обусловленных особенностями банковской деятельности, а также макроэкономических. Большое значение отводится методике отбора инвестиционных проектов для кредитования в коммерческом банке, а также их мониторингу как инструменту, позволяющему снизить негативное действие кредитных рисков.

Ключевые слова: проект, банк, проектное финансирование, проектные риски.

SPECIFIC FEATURES AND TOOLS OF BANK PROJECT FINANCING IN RUSSIA

Abdyukova, Elina I.

PhD, Assistant Professor of the Department for Banking of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997,
Russian Federation.
E-mail: elina1312@gmail.com

Sysoeva, Anna A.

PhD, Assistant Professor of the Department for Banking of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane, Moscow, 117997,
Russian Federation.
E-mail: annik.89@mail.ru

The article investigates project financing as a specific type of bank financing. The authors analyze distribution of global volumes of project financing by sectors of economy and in the regional view. They also show the differences between project financing and other types of bank financing and classify key mechanisms of risk management in project financing. The authors came to the conclusion that further development of project financing in Russia is hindered by factors stipulated by specific features of banking and by certain macro-economic factors. Special attention is paid to methodology of selecting investment projects for crediting in the commercial bank and their monitoring as a tool which could reduce the negative effect of credit risks.

Keywords: project, bank, project financing, project risks.

В условиях экономической нестабильности и острой нехватки финансовых ресурсов разработка и реализация масштабных долгосрочных инвестиционных проектов на основе проектного финансирования приобретают особую актуальность. Как свидетельствует мировой опыт, именно банковские учреждения выполняют функции организаторов и финансовых инициаторов осуществления крупных инвестиционных проектов и программ, а также играют решающую роль в мобилизации финансовых инвестиционных ресурсов.

Сегодня банковское проектное финансирование стало неотъемлемой частью системы финансового обеспечения инвестиционных процессов, а также усилило актуальность научных исследований в этом направлении [1; 2; 6; 7]. Вопросы проектного финансирования нашли отражение в работах отечественных и зарубежных ученых: И. Бланка, В. Касатонова, Т. Майоровой, В. Мищенко, А. Пересади, Г. Тарасюка, Я. Овсянникова, Е. Йескомба, С. Гатти, Дж. Пинто, Ф. Клиффорда и др.

Большинство отечественных банков позиционируют себя в качестве активных участников рынка проектного финансирования, при этом услуги по долгосрочному кредитованию ошибочно относят к проектному финансированию, что обуславливает необходимость уточнения основных признаков проектного финансирования, поскольку клиентам предлагают спектр услуг по разработке и реализации инвестиционного проекта в залог обору-

дования, недвижимости, акций, гарантий, поручительства и др. Учитывая, что проектное финансирование является высокорисковым видом деятельности, актуально изучение практики деятельности отечественных банков по совершенствованию существующих и внедрению новых инструментов управления проектными рисками [4; 9].

Проектное финансирование представляет собой вид банковского финансирования с использованием различных источников и применением различных финансовых инструментов при условии, что источниками погашения задолженности являются проектные денежные потоки, а обеспечением долга выступают активы участников финансирования. Оно возникает как форма финансирования проекта без залога и известно как финансирование под будущий денежный поток. Учитывая аспекты практического применения, проектное финансирование выступает как целостная система, которая охватывает все аспекты разработки проекта и договорных отношений в процессе его реализации.

В общем виде схема проектного финансирования и состав основных участников представлены на рис. 1.

Следует обратить внимание на существующие различия между проектным финансированием и другими видами банковского финансирования. В проектном финансировании больше уделяется внимания оценке и распределению рисков среди участников [7. – С. 181–188], а также в нем более сложные схемы взаимодействия уча-

стников в процессе реализации проекта. Взаимодействие участников в процессе реализации проекта определяется отраслевыми особенностями, источниками финансирования, участием государства в реализации проекта и др. Проект имеет ограниченный жизненный срок и определяется такими факторами, как срок действия контрактов, лицензий. Долг проектного финансирования должен быть полностью оплачен до завершения проекта. В

качестве основного источника погашения кредита рассматриваются будущие денежные потоки от актива, под которые привлекаются средства. Актив не имеет предварительно фиксированной стоимости и создается после начала финансирования. Процесс создания актива рассматривается как отдельный бизнес, под который создается проектная компания. Реализация проекта осуществляется на основе концепции социальной ответственности [2. – С. 59–65].

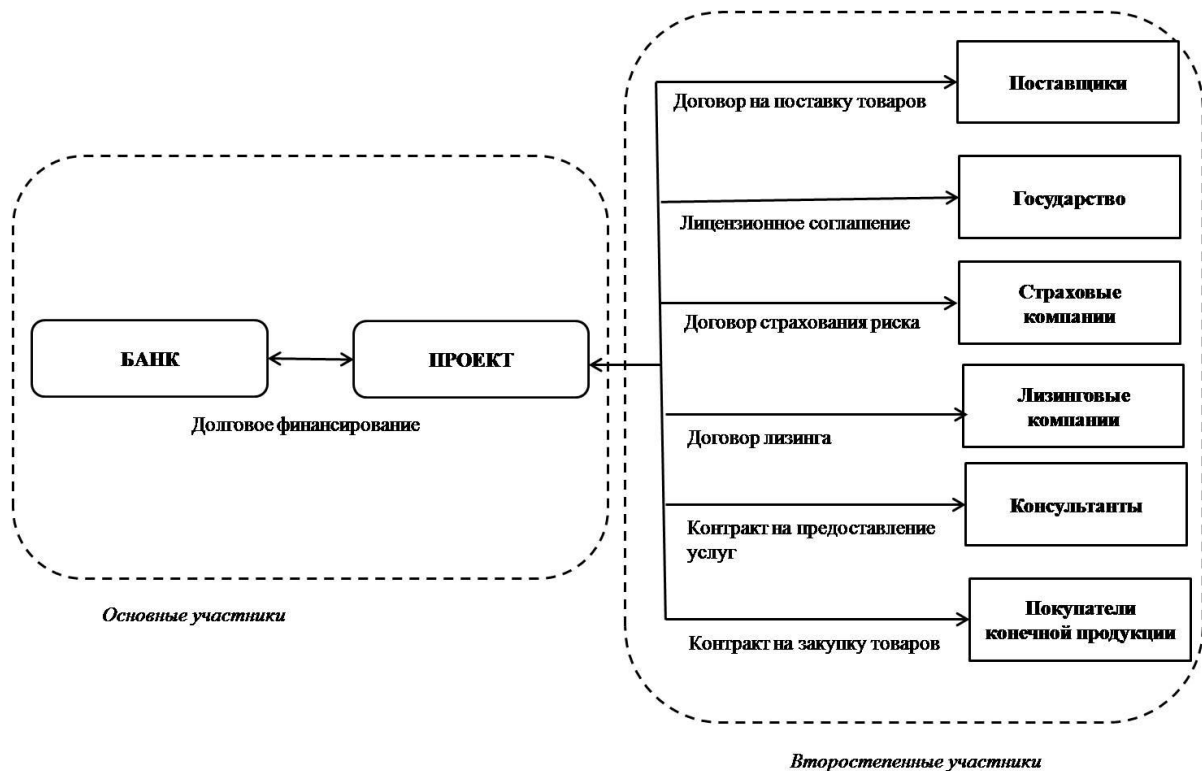


Рис. 1. Схема организации проектного финансирования

Так, банки предоставляют следующие основные услуги по финансированию инвестиционных решений (рис. 2):

- прямое кредитование (прямые инвестиции в собственный капитал) (1);
- финансирование на основе инструментов рынка капитала (2);
- финансирование на основе активов (3);
- структурное торговое финансирование (4);
- проектное финансирование (5).

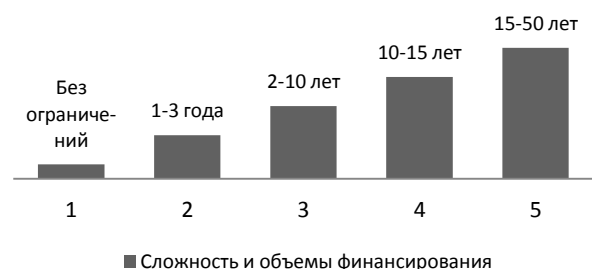


Рис. 2. Сопоставимость банковского финансирования по срокам, сложности и объемам финансирования¹

¹ Составлено по: [4. – С. 35–37].

При финансировании на основе активов (лизинг, ипотека, финансирование посредством привлечения экспортно-импортных агентств) основным источником погашения кредита также являются будущие денежные потоки от использования актива, но, в отличие от проектного фи-

нансирования, риски по созданию такого актива не учитываются. Кроме того, актив имеет предварительно фиксированную стоимость, учитываемую при залоге.

Результаты сравнительного анализа различных видов банковского финансирования приведены в таблице.

Сравнительный анализ основных видов банковского финансирования*

Вид банковского финансирования	Проектная компания	Заемщик	Источник погашения кредита	Обеспечение	Распределение рисков между участниками
Проектное финансирование	Есть	Проектная компания	Будущие доходы компании	Активы, гарантии	Всегда
Прямое кредитование	Нет	Основная компания	Текущая деятельность, рефинансирование, залог	Залог, гарантии, другое	Иногда
Финансирование на основе активов	Нет	Основная компания	Текущая деятельность, рефинансирование, залог	Существующий актив, гарантии	Иногда
Структурное финансирование	Нет	Основная компания	Текущая деятельность, рефинансирование, залог	Активы, гарантии	Иногда

* Составлено по: [4. – С. 35–37].

На начальных этапах развития банковского проектного финансирования мировой рынок был разделен между ограниченным количеством американских, канадских, немецких и японских банков. Однако позже к ним присоединились коммерческие банки Великобритании, а со временем – Франции, Швейцарии, Голландии, Бельгии, Италии и других стран.

Рост объемов проектного финансирования в мире, в том числе среди развиваю-

щихся стран, подтверждается статистическими данными. Так, в 2014 г. общий объем проектного финансирования составлял 354 млрд долларов, а его рост по сравнению с предыдущим годом – около 22%. В последнее время ежегодный рост объемов проектного финансирования в мире составляет около 15%. Следует отметить, что наибольшие ежегодные темпы роста демонстрировали страны Юго-Восточной Азии (рис. 3).

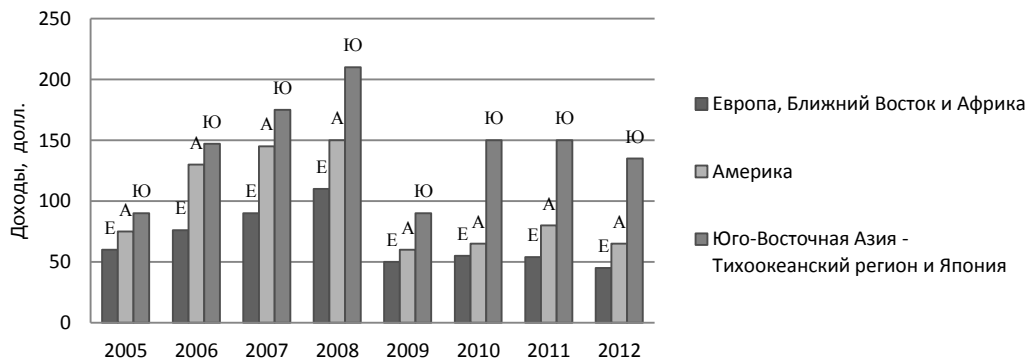


Рис. 3. Региональное распределение мировых объемов проектного финансирования в 2005–2012 гг.¹

¹ Составлено по: [10].

Мировые объемы проектного финансирования в течение 2010–2012 гг. выросли соответственно с 354,6 до 405 млрд долларов. Растет также и количество реализованных проектов. Так, в 2011 г. было завершено 945 проектов, в 2010 г. – 875, в 2008 г. – 712 [4. – С. 35–37].

По отраслевому распределению объемов проектного финансирования наиболее привлекательной является энергетическая отрасль, доля которой составляет 33% от общего объема финансирования, второе место занимают нефтегазовый сектор и транспорт – 31 и 20% соответственно (рис. 4).

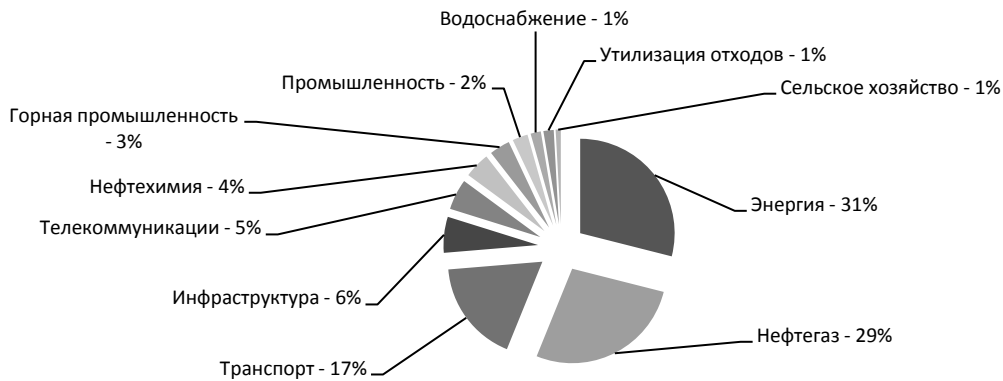


Рис. 4. Мировое проектное финансирование по секторам экономики в 2014 г.

Проектное финансирование как метод привлечения инвестиционных ресурсов набирает распространение среди различных стран мира. Лидером по объемам привлеченных средств на основе проектного финансирования оказалась Индия – 45,4 млрд. долл. США (рис. 5), а по количе-

ству заключенных сделок первое место заняла Западная Европа. Несмотря на то, что доля развитых стран Европы и Северной Америки в совокупном объеме проектного финансирования уменьшается, объемы финансирования проектов в этих регионах остаются практически без изменений.

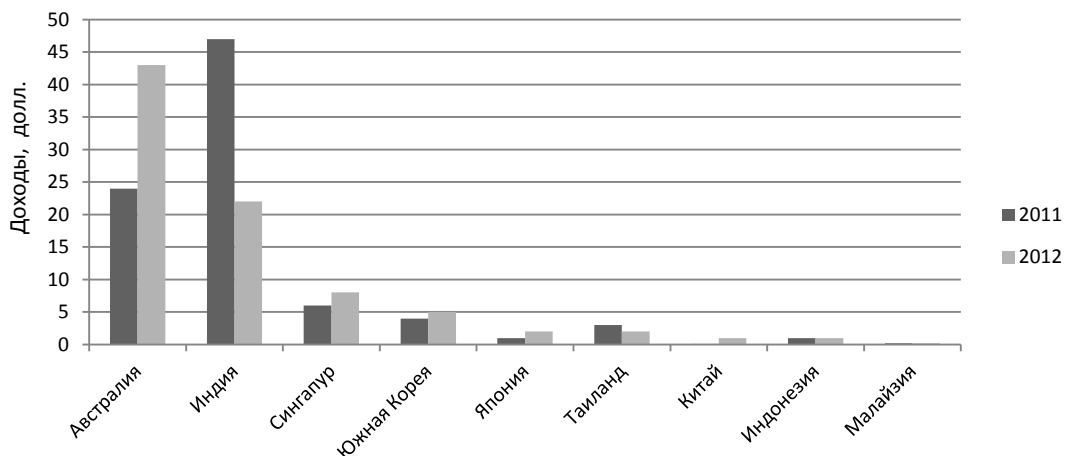


Рис. 5. Развитие проектного финансирования по региону «Европа, Ближний Восток и Африка»¹

¹ Составлено по: [11].

Проектное финансирование является высокорисковым направлением деятельности, предусматривает применение соответствующих методов, инструментов, наука, требует значительных финансовых ресурсов, персонала, обуславливает определенную специализацию на рынке банковских услуг, которая присуща мощным банкам, как правило, с иностранным капиталом, имеющим выход на рынок внешних заимствований или получающим финансирование от материнских структур.

На рынке проектного финансирования в России наблюдается активизация деятельности отечественных банков. Так, услуги по проектному финансированию в России предоставляют Сбербанк, Внешторгбанк, Внешэкономбанк.

Важное направление деятельности банковских учреждений в механизме проектного финансирования – управление проектными рисками. На наш взгляд, основными механизмами управления рисками проектного финансирования являются:

– обращение банка за консультацией по оценке проекта к сети специализированных университетов/национальным исследовательским центрам. Наряду с этим

осуществляется повторное обращение за независимой оценкой в фазе реализации проекта;

– создание внутренней команды специалистов банка, специализирующихся в различных технологических отраслях;

– частичное предоставление ссуд: первое – после подписания проекта, второе – при реализации половины проектной части;

– льготный режим кредитования, снижение кредитной ставки при успешной реализации проекта, упрощенная система залогового обеспечения;

– расширение сфер кредитования, не ограничиваясь только производственно-материальной.

К сожалению, неразвитость фондового рынка ограничивает использование традиционных для зарубежной практики инструментов управления рисками проектного финансирования.

Несмотря на привлекательность проектного финансирования как современного метода мобилизации инвестиций для реализации масштабных проектов, существуют определенные препятствия по его дальнейшему развитию в России (рис. 6).

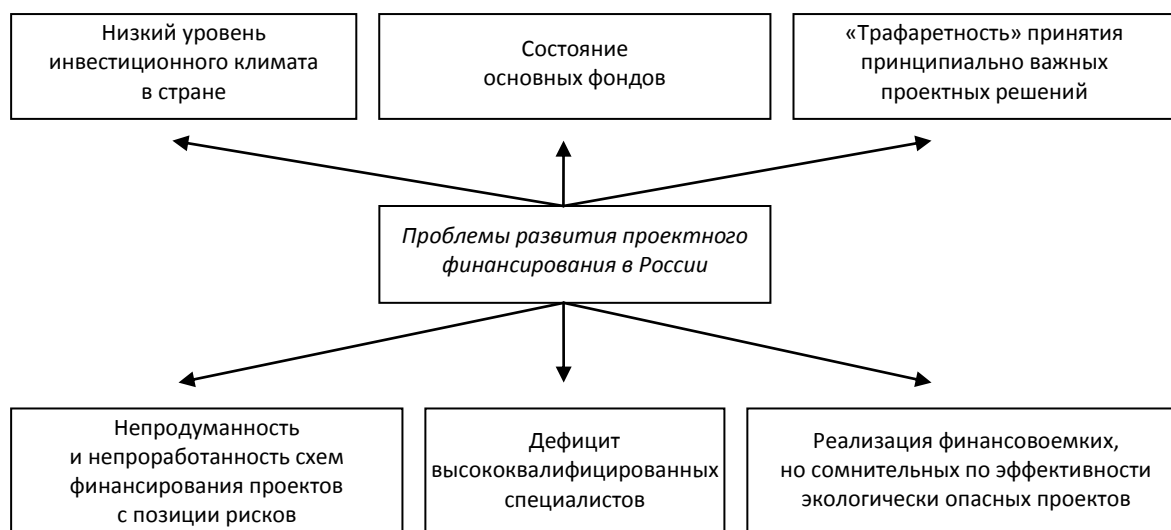


Рис. 6. Основные факторы, сдерживающие развитие проектного финансирования в России¹

¹ Составлено по: [9. – С. 130–136].

Подводя итоги, можно сделать вывод, что российский рынок проектного финансирования находится в стадии формирования, ведущую роль в развитии которого играют банковские учреждения. Проектное финансирование по сравнению с другими видами банковского фи-

нансирования имеет присущие ему особенности, к которым следует отнести то, что оно осуществляется на основе создания проектной компании, важными функциями которой являются согласование интересов основных участников, в том числе распределение рисков.

Список литературы

1. Алтухова Е. В., Зотов В. А., Марков М. А. Методические подходы к управлению риском в региональном коммерческом банке // Экономика региона. – 2016. – Т. 12. – № 1. – С. 267–282.
2. Ващекина И. В. Деятельность банков в рамках национальных моделей концепции социальной ответственности // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2015. – № 5 (83). – С. 59–65.
3. Домащенко Д. В. Компоненты финансовой стабильности банковской системы в условиях повышенной волатильности нефтяных цен // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета. – 2014. – № 11 (90). – С. 13–28.
4. Дыдыкин А. Зарубежная практика организации управления и снижения банковских рисков // Финансы и кредит. – 2011. – № 12 (444). – С. 35–37.
5. Наточеева Н. Н. Концептуально-методологические подходы к банковскому кредиту в современных экономических условиях // Плехановский научный бюллетень. – 2014. – № 2 (6). – С. 206–233.
6. Наточеева Н. Н. Концептуальные проблемы теории кредита и их применение в российских условиях // Вестник Российского государственного торгово-экономического университета. – 2014. – № 9 (88). – С. 5–17.
7. Смулов А. М., Сысоева А. А. Страхование рисков проектного финансирования и инвестиционного кредитования // Всероссийская научно-практическая интернет-конференция. – М. : ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2013. – С. 181–188.
8. Сысоева А. А. Возможности российского банковского сектора при организации проектного финансирования // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2015. – № 1 (79). – С. 76–81.
9. Сысоева А. А. Современные проблемы развития инноваций с использованием банковского проектного финансирования и инвестиционного кредитования // Вторая Международная межвузовская конференция памяти известного ученого профессора Р. В. Корнеевой. – М. : ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г. В. Плеханова», 2013. – С. 130–136.
10. Project Finance Review. – URL: <http://www.pfie.com/attachments/PFIE/1Q11ProjectFinance.pdf> (дата обращения: 26.05.2016).
11. Thomson Reuters, Project Finance Review 2004–2014. – URL: http://share.thomsonreuters.com/PR/IB/Quarter_End/1Q2014_Global_Project_Finance_Review.pdf (дата обращения: 26.05.2016).

References

1. Altukhova E. V., Zotov V. A., Markov M. A. Metodicheskie podkhody k upravleniyu riskom v regional'nom kommercheskom banke [Methodological Approaches to Risk

Management in a Regional Commercial Bank]. *Ekonomika regiona* [The Region's Economy], 2016, Vol. 12, No. 1, pp. 267–282. (In Russ.).

2. Vashchekina I. V. Deyatel'nost' bankov v ramkakh natsional'nykh modeley kontseptsii sotsial'noy otvetstvennosti [The Activities of Banks in National Models of Social Responsibility Concept]. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2015, No. 5 (83), pp. 59–65. (In Russ.).

3. Domashchenko D. V. Komponenty finansovoy stabil'nosti bankovskoy sistemy v usloviyakh povyshennoy volatil'nosti neftyanykh tsen [The Components of the Financial Stability of the Banking System in the Conditions of High Volatility of Oil Prices]. *Vestnik Rossiyskogo gosudarstvennogo torgovo-ekonomicheskogo universiteta* [Vestnik of the Russian State Trade-Economic University], 2014, No. 11 (90), pp. 13–28. (In Russ.).

4. Dydykin A. Zarubezhnaya praktika organizatsii upravleniya i snizheniya bankovskikh riskov [Foreign Practice of the Organization of Management and Reduce Banking Risks]. *Finansy i kredit* [Finance and Credit], 2011, No. 12 (444), pp. 35–37. (In Russ.).

5. Natocheeva N. N. Kontseptual'no-metodologicheskie podkhody k bankovskomu kreditu v sovremennykh ekonomicheskikh usloviyakh [Conceptual and Methodological Approaches to the Bank Loan in the Current Economic Conditions]. *Plekhanovskiy nauchnyy byulleten'* [Plekhanov Research Newsletter], 2014, No. 2 (6), pp. 206–233. (In Russ.).

6. Natocheeva N. N. Kontseptual'nye problemy teorii kredita i ikh primenenie v rossiyskikh usloviyakh [Conceptual Problems of Credit Theory and Their Application in the Russian Conditions]. *Vestnik Rossiyskogo gosudarstvennogo torgovo-ekonomicheskogo universiteta* [Vestnik of the Russian State Trade-Economic University], 2014, No. 9 (88), pp. 5–17. (In Russ.).

7. Smulov A. M., Sysoeva A. A. Strakhovanie riskov proektnogo finansirovaniya i investitsionnogo kreditovaniya [Insurance Risks of Project Financing and Investment Lending]. *Vserossiyskaya nauchno-prakticheskaya internet-konferentsiya* [All-Russian Scientific and Practical Internet-Conference]. Moscow, FGBOU VPO «REU im. G. V. Plekhanova», 2013, pp. 181–188. (In Russ.).

8. Sysoeva A. A. Vozmozhnosti rossiyskogo bankovskogo sektora pri organizatsii proektnogo finansirovaniya [Opportunities in the Russian Banking Sector in the Organization of Project Financing]. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2015, No. 1 (79), pp. 76–81. (In Russ.).

9. Sysoeva A. A. Sovremennye problemy razvitiya innovatsiy s ispol'zovaniem bankovskogo proektnogo finansirovaniya i investitsionnogo kreditovaniya [Modern Problems of Innovation Development with the Use of Bank Project Financing and Investment Lending]. *Vtoraya Mezhdunarodnaya mezhvuzovskaya konferentsiya pamyati izvestnogo uchenogo professora R. V. Korneevoy* [The Second International Conference for the Memory of the Famous Scientist Professor R. V. Korneeva]. Moscow, FGBOU VPO «REU im. G. V. Plekhanova», 2013, pp. 130–136. (In Russ.).

10. Project Finance Review. Available at: <http://www.pfie.com/attachments/PFIe/1Q11ProjectFinance.pdf> (accessed 26.05.2016).

11. Thomson Reuters, Project Finance Review 2004–2014. Available at: http://share.thomsonreuters.com/PR/IB/Quarter_End/1Q2014_Global_Project_Finance_Review.pdf (accessed 26.05.2016).